

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

21 Haziran 2021

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

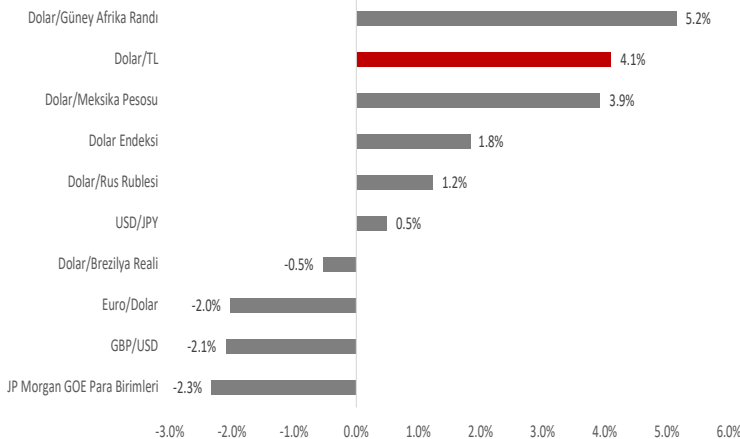
Geçen Hafta

- Geride kalan haftada küresel piyasalarda risk iştahı zayıf bir seyir izledi.
- Hafta içinde ABD Merkez Bankası (Fed) faiz artırımlarına yönelik tahminlerini öne çekerken, finansal piyasalarda yeniden fiyatlamaya yol açtı. Dünya genelinde toplamda COVID-19 vaka sayıları yavaşlarsa da bazı ülkelerdeki hızlı artışlar ve jeopolitik gerilimler riskli varlıklar üzerindeki satış baskısını destekledi.
- NATO Liderler Zirvesi'nde Çin'in güvenlik tehdidi oluşturması konusu ve Rusya ile ilişkiler öne çıkarken, 2050'de ülkelerin sıfır emisyonu sağlayabilmek için askeri misyonlarını azaltma yönünde kararlar aldığı duyuruldu.
- Hafta içinde İran ile Viyana'da devam eden nükleer görüşmelerde taslak anlaşmaya varıldığı açıklandı. Ancak haftanın son günü İran'da yapılan Cumhurbaşkanlığı seçimini muhafazakâr aday Ibrahim Reisi kazanırken, hafta sonu süren müzakerelerde bir sonraki aşamaya geçilemedi.
- ABD Başkanı Joe Biden ve Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin görüşmesinde taraflar nükleer bir savaşın başlatılmamasına yönelik bağlılıklarını teyit ederken, iki ülke de büyükelçilerini tekrar görev yerlerine göndereceklerini açıkladılar. Bununla birlikte, görüşmenin yapıcı bir zeminde gerçekleştiği ifade edilse de mevcut sorunlar konusunda tarafların pozisyonlarını korudukları görüldü.
- Fed para politikası duruşunu korurken, faiz artırımlarına yönelik tahminlerini öne çekti. Aşılamanın ülkede salgının yayılımını sınırladığına dikkat çeken Fed ekonomik aktivite ve istihdamın güçlendiğini belirtti. Salgından olumsuz etkilenen sektörlerin toparlanmasına rağmen zayıf kaldığını söylerken, enflasyonda büyük ölçüde geçici faktörleri yansıtan artış yaşandığını ifade etti. Finansal koşulların destekleyici olduğunu belirten Fed ekonominin gidişatının salgının seyrine bağlı olacağını öne sürdü. Aşılamanın salgın kaynaklı etkileri azaltabileceğini söylese de ekonomik görünüm üzerindeki risklerin sürdüğünü vurgula-

dı. Bununla birlikte, Fed büyüme ve enflasyon tahminlerini yükseltirken, daha öncesinde 2023 yılı sonuna kadar faizlerin sabit tutulacağı tahminlerini iki kez faiz artırımını yapılacağı şeklinde revize etti. Fed Başkanı Jerome Powell basın toplantısında ekonomide ve işgücü piyasasında toparlanmanın hızlı gerçekleştiğini söylerken, enflasyonda yükselişin tahminlerinin ötesinde gerçekleştiğine ve bir süre yüksek kalabileceğine dikkat çekti. Buna rağmen önümüzdeki dönemde enflasyonun düşmesini beklemediklerini yinelerken, uzun vadeli enflasyon beklentilerinin hedeflerle uyumlu olduğunu söyledi. Aynı zamanda Powell enflasyonda beklendikleri düşüş gelmez ise de buna göre hareket etmeye hazır olduklarını hatırlattı. Bu nedenle piyasanın gerisinde kalmak gibi bir durumu olmadığını vurguladı. Bu kapsamda varlık alımlarını azaltmaya başlamadan bunun iletişimini yaparak piyasa tepkisini önlemek için gerekeni yapacaklarını belirtti. Aynı zamanda Fed ters repo faiz oranlarında teknik ayarlamalara gitti. Öte yandan Fed, dokuz ülke ile yaptığı swap anlaşmalarını yıl sonuna kadar uzattı.

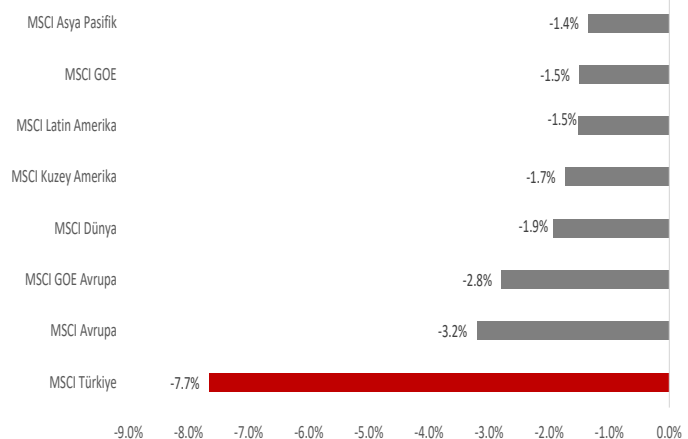
- ABD'de Mayıs ayında üretici fiyat endeksi (ÜFE) bir önceki aya göre %0,6 olan beklentileri aşarak %0,8 artarken, yıllık enflasyon Nisan ayındaki %6,2'den %6,6'ya yükseldi. Gıda ve enerji hariç aylık enflasyonu %0,7 ile %0,5 olan tahminlerin üzerinde gelirken, çekirdek ÜFE yıllık enflasyonu %4,1'den %4,8'e çıktı. Aynı dönemde sanayi üretimi %0,6 olan tahminleri aşarak %0,8 artarken, imalat sanayinde kapasite kullanım oranı Nisan'daki %74,6'dan %75,2'ye yükseldi. Ülkede perakende satışlar Mayıs'ta bir önceki aya göre %0,8 olan tahminlerin ötesinde %1,3 gerilerken, perakende satış kontrol grubunda aylık bazda %0,7 gerileme yaşandı. Gerek ÜFE ve sanayi üretiminde gerekse perakende satışlarda Mayıs sonuçlarının beklentilerden sapmasında büyük ölçüde Nisan verilerindeki revizyonlar etkili oldu. Haziran ayında New York Fed (Empire State) imalat sanayi aktivite endeksi Mayıs ayındaki 24,3'ten 17,4'e indi.

Döviz Kurlarında 11 - 18 Haziran Haftası Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 11 - 18 Haziran Haftası Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Japon Merkez Bankası (BoJ) faizleri sabit tutarken, COVID-19 destek paketini uzatma ve iklim değişikliği ile mücadeleyi destekleyen mekanizma geliştirme kararı aldı. BoJ beklentiler dahilinde -%0,10 olan politika faizini ve 10 yıllık getiri eğrisi hedefini %0,00 olarak sabit tuttu. Bununla birlikte, COVID-19'un ekonomik etkilerini hafifletmek üzere uyguladığı destek programlarının Eylül 2021 ötesine uzatılmasına karar verirken, bu yıl uygulanmaya başlanacağı belirtilti. Ülkede Mayıs ayında genel tüketici enflasyonu Nisan ayındaki -%0,4'ten -%0,1'e, çekirdek enflasyon -%0,1'den %0,1'e yükseldi.
- Bu gelişmeler ve veri akışı altında dünya genelinde borsalarda sert satışlar yaşandı. MSCI dünya %1,9, gelişmekte olan ekonomiler endeksi ise haftayı %1,5 düşükle tamamladı. Fed'in mesajları ile kısa vadeli faizlerde yükseliş yaşansa da güvenli liman arayışı ve Fed'in enflasyonda yükselişe izin vermeyeceği fiyatlaması uzun vadeli tahvil faizlerinin gerilemesine yol açtı. Dolar hem gelişmiş diğer hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Dolar endeksi haftayı %1,8 yükselişle tamamlarken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %2'yi aşan oranda değer kaybı ile tamamladı. Dolardaki güçlenme altındaki satış baskısını artırırken, ham petrol dışındaki emtialar sert gerilediler. Ham petrol fiyatları ise hafta başındaki kazançlarını kısmen geri verse de haftayı yükselişle tamamladı.
- Makroekonomik veri akışının görece yoğun olduğu geçen haftada Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. TCMB beklentiler dahilinde faizleri değiştirmekten, sözlü yönlendirmesinde yaptığı değişikliklerle daha temkinli bir duruş sergiledi. Ancak piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kaldı. Nisan ayı verileri cari dengedeki iyileşmeye rağmen finansmandaki zayıflıklar işaret ederken Mayıs ayı bütçe gerçekleştirmeleri mali dengedeki iyileşmenin yavaşlayarak da olsa sürdüğüne işaret etti.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faizleri değiştirmekten, sözlü yönlendirmesinde yaptığı değişikliklerle temkinlilik derecesini bir miktar artırdı. TCMB % 19,0 olan haftalık repo faizini değiştirmekten, karar metninde yaptığı değişikliklerle TCMB mevcut duruşu yeniden "sıkı" olarak tanımlarken, "kararlılıkla" sürdürüleceğini ifade etti. Karar metninde TCMB dünya ekonomisine yönelik değerlendirmelerini biraz daha iyileştirirken, emtia fiyatları, bazı sektörlerdeki arz kısıtları ve artan taşımacılık maliyetlerini küresel ölçekte üretici ve tüketici fiyatlarının yükselmesine yol açtığına dikkat çekti. TCMB dış talebin gücünü koruduğunu yinelerken, ikinci çeyrekte kısıtlamalar ve finansal koşullardaki sıkılaştırmanın etkisiyle iç talepte bir miktar ivme kaybı olduğunu belirtti. Aşılmanın yaygınlaşarak hızlanması sayesinde hizmetler ve turizm sektörlerinin canlanmasına ve iktisadi faaliyetin daha dengeli bir bileşimle sürdürülmesinin olanaklı olacağını ifade etti. Ayrıca emtia fiyatlarındaki yükselişe karşın, ihracattaki güçlü artış eğilimi, kredilerdeki yavaşlama, altın ithalatındaki belirgin gerileme ve aşılamadaki kuvvetli ivmenin turizm faaliyetlerini canlandırmasının cari işlemler dengesinde başlayan iyileşmeyi hızlandırabileceği beklentisini dile getirdi. TCMB, enflasyon görünümüne dair risklerin sürdüğünü yinelerken, Nisan Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceğini vurguladı. Böylece TCMB Mayıs ayında metinden çıkardığı "sıkı" ifadesini tekrar metne koyarken, en son Mart karar metninde olan "kararlılık" ifadesi yeniden metne girmiş oldu.
- Geçen yılın olumsuz bazının etkilerini yansıtır şekilde Mayıs ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri güçlü performans kaydetmeyi sürdürdü. Merkezi yönetim bütçesi toplam gelirleri Mayıs 2021'de 2020'nin aynı dönemine göre %53,5 artarak 104,6 milyar TL'yi bulurken, toplam harcamalar aynı dönemde %38,0 artışla 117,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece genel bütçe açığı 2020 Mayıs'taki 17,3 milyar TL'den 2021'in aynı döneminde 13,7 milyar TL'ye indi. Aynı dönemde faiz dışı denge 7,6 milyar TL açıktan 575 milyon TL fazlaya döndü. Mayıs'ta toplam gelirlerdeki güçlü performans vergi gelirlerindeki genele yayılan hızlı artışlardan kaynaklandı. Giderlerdeki hızlanma kısmen geçen yılın düşük bazını, kısmen de önceki aylarda ötelenen harcamaların etkisini yansıttı. Mayıs sonuçlarıyla birlikte, ilk beş ayda bütçe gelirleri iç talebin gücünü koruması ve enflasyonist etkilerle harcamalardan daha güçlü bir performans sergiledi. Gelirler yıllık bazda %39,4 artarken, harcamalarda yıllık bazda artış %14,8 oldu. Böylece 2020 Ocak-Mayıs döneminde 90,1 milyar TL olan bütçe açığı 2021'in aynı döneminde sadece 7,5 milyar TL oldu. Aynı dönemde 25,1 milyar TL açık veren faiz dışı denge 73,9 milyar TL fazla verir pozisyona iyileşti.
- Nisan'da hem genel hem de çekirdek cari denge göstergeleri iyileşti. 2020 Nisan'da 5,3 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2021'in aynı ayında 1,7 milyar dolar seviyesine geriledi. Aynı dönemde çekirdek göstergeler de kayda değer iyileşme gösterdi. 2020 Nisan'ında 4,1 milyar dolar açık veren enerji hariç denge 2021'in aynı ayında 956 milyon dolar fazla verirken, altın ve enerji hariç çekirdek denge 3,5 milyar dolar açıktan 942 milyon dolar fazlaya döndü. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Mart ayındaki 36,3 milyar dolardan 32,7 milyar dolara gerilerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 6,7 milyar dolardan 11,2 milyar dolara yükseldi. Cari dengedeki iyileşmede dış ticaret açığındaki azalış ve hizmet dengesindeki toparlanmaya ek olarak ikincil gelir kalemindeki net girişler cari dengedeki iyileşmede etkili oldu. Nisan ayında borçlanmanın sınırlı kalması ve portföy çıkışlarıyla rezervlerde gerileme devam etti. 2021 Nisan'ında yurtiçi ve yurtdışı gelişmelerin etkisiyle çıkışları sürerken, net portföy yatırımı kaleminden çıkış 1,5 milyar dolar olurken, resmi rezervler 1,2 milyar dolar azaldı.
- Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) 30 Haziran tarihinde dolacak olan bankacılık sektöründeki bazı desteklerin Eylül sonuna kadar uzatılmasına karar verdi. Bu kapsamda, bankaların sermaye yeterliliğinin ölçülmesine ve değerlendirilmesine, takipteki alacakların sınıflandırılmasına ve kart borçlarını öteledikleri süre boyunca kart hamillerinden ödemesiz dönemler tanımlayabilmelerine yönelik esneklikler 3 ay daha devam edilebilecek.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) uluslararası piyasalarda dolar cinsi ve 5 yıl vadeli %5,125 kira oranı ödemeli kira sertifikası ihraç etti. Toplamda 2,5 milyar dolarlık satış yapılırken, ihalede 5 yıl vadeli ortalama swap faizi ile 426,7 baz puan spread oluştu. Yurtiçinde ise üç yıl vadeli %1,15 dönemsel kupon ve kira ödemeli altına dayalı tahvil ve kira sertifikası ihraçları ile toplamda 15,4 ton borçlandı.
- Haftalık açıklanan veriler Haziran ayının ikinci haftasında Türk finansal varlıklara yabancıların ilgisinin toparlandığını ve TCMB rezervlerinde artışın sürdüğünü ortaya koydu. Günlük veriler geçen hafta TCMB'nin net dış varlıklarının artmaya devam ettiğini gösterdi. TCMB'nin net dış varlıkları 11 - 17 Haziran döneminde 3,5 milyar dolar artarken, geçen hafta TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlemlerinin tutarı 45,2 milyar dolardan 45,7 milyar dolara yükseldi. TCMB'nin açık piyasa işlemleri yoluyla piyasaya yaptığı net fonlama ise 11 Haziran tarihine göre 17,0 milyar TL azalarak 274,8 milyar TL'ye indi.
- TCMB'nin mesajlarının piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, Türk finansal varlıklar dünya genelinde uyumlu satış baskısı altında kaldı. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %4,8 ve %3,9 gerilerken, MSCI Türkiye endeksinde düşüş %7,7'yi buldu. TL cinsi uzun vadeli faizler gerilese de ülke risk primi hafif ve diğer tahvil faizlerinde genele yayılan artışlar yaşandı. TL dolar karşısında %4,1, euro karşısında %2,2 değer kaybetti.

Bu Hafta

- Yeni haftada aşılama ve salgın ile ilgili haberlere ek olarak İngiltere Merkez Bankası (BoE) para politikası komitesi toplantısı ile Fed Başkanı Powell ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde'ın konuşmaları takip edilecek.
- Veri akışı yoğun bir haftaya girilirken, gelişmiş ekonomilerde satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Haziran ayına ilişkin öncü sonuçları açıklanacak. ABD'de 2021 ilk çeyrek büyüme verilerinin nihai sonuçları ile Mayıs ayı bireysel gelirler, harcamalar, PCE, konut satışları ve dayanıklı mal siparişleri yayınlanacak. Euro Bölgesi'nde Haziran ayı tüketici güven endeksi ön sonuçları ile Almanya Haziran iş alemi güven endeksi (IFO) açıklanacak.
- Yurtiçinde TCMB Haziran ayı reel sektör güven endeksi, imalat sanayi kapasite kullanım oranı ve tüketici güven endeksi ile Mayıs ayı merkezi yönetim borç stoku istatistikleri yayınlanacak. Hazine 1 milyar TL iç borç geri ödemesi yapacakken, 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 5 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil-ler ihraç edecek. Ayrıca bugün yapılacak Cumhurbaşkanlığı Kabine toplantısında alınacak destek paketleri ve salgın ile ilgili tedbirler önemli olacak.
- Kısa vadede küresel piyasalarda Fed'in verdiği mesajlar dahilinde yeniden fiyatlamının arttığı bir dönem yaşanırken, hafta içindeki veri akışı ile Powell ve Lagarde'in konuşmalarının önemli olabileceğini değerlendiriyoruz. Orta vadede COVID-19 salgınının ne ölçüde kontrol altına alındığına yönelik gelişmelere ek olarak küresel toparlanmanın ve enflasyondaki yükselişin gücü konusundaki işaretler önemli olmayı sürdürebilecek. Yurtiçinde ise kısa vadede açıklanacak verilere ek olarak Türk finansal varlıkların görelî performansı açısından ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber önemli olabilecek. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik gelişmeler ve makro-finance risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

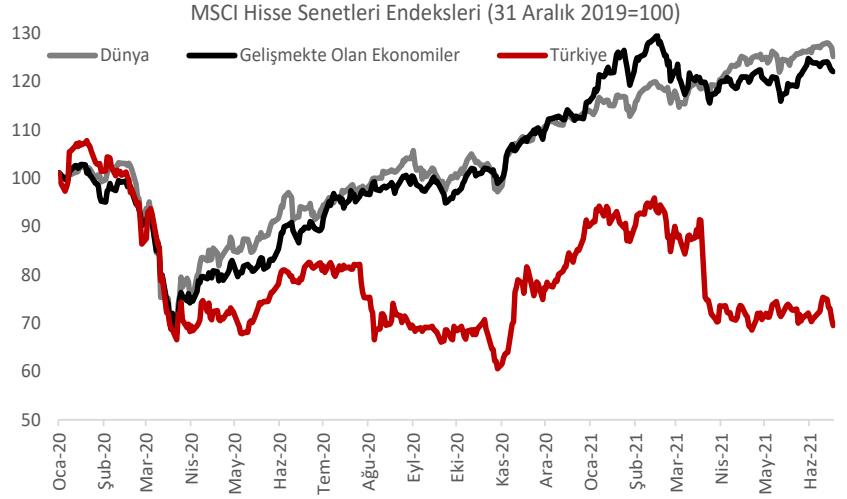
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
22 Haz	Türkiye	Tüketici Güveni	Haziran		77.3
22 Haz	ABD	Mevcut Konut Satışları (milyon adet)	Mayıs	5.72	5.85
23 Haz	ABD	Yeni Konut Satışları (bin adet)	Mayıs	875	863
24 Haz	Türkiye	İmalat Sanayi KKO	Haziran		75.3%
24 Haz	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi	Haziran		110.3
24 Haz	İngiltere	BoE Faiz Kararı	Haziran	0.10%	0.10%
25 Haz	ABD	PCE Fiyat endeksi (aylık değişim)	Mayıs	0.6%	0.7%

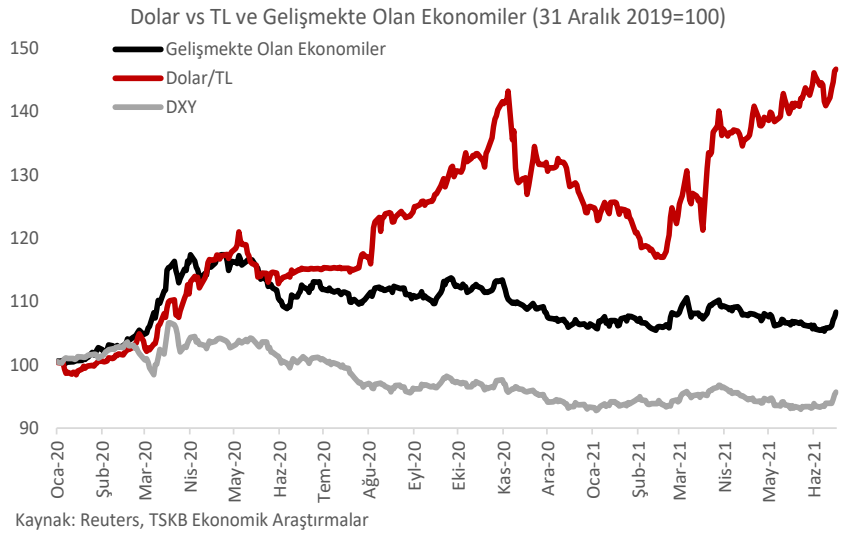
Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler

	18 Haz	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	19.07	25	29	411
5 Yıllık	18.91	22	-12	574
10 Yıllık	17.95	-14	-65	505
TLRef	19.29	20	21	132
TCMB Ağırlıklı Ortalama	19.00	0	0	197
USD				
5 Yıllık	5.35	22	-20	80
10 Yıllık	6.37	16	-25	79
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	388	19	-19	90
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.75	5	-4	56
ABD-10 Yıllık	1.44	-1	-14	53
Almanya-2 Yıllık	0.05	2	-3	3
Almanya-10 Yıllık	-0.20	7	-2	37

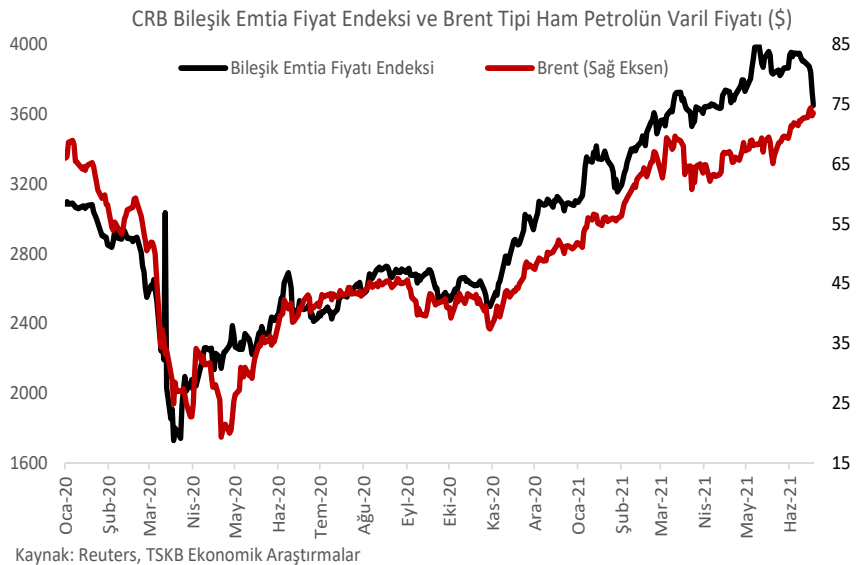
- Geçen hafta küresel hisse senedi piyasalarında sert düşüşler gözlenirken, Türkiye hisse senetlerinde de benzer eğilimler gözlemlendi. Hafta genelinde MSCI dünya endeksi %1,9, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %1,5 düştü. MSCI Türkiye endeksinde düşüş ise %7,7'yi buldu.



- Dolar endeksinin hızlı yükseldiği haftada gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde de sert satışlar yaşandı. Dolar endeksi %1,8 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %2,3 değer kaybetti. Bu dönemde TL %4,1 geriledi.



- Geçtiğimiz hafta ham petrol dışındaki emtialarda da zayıf performanslar gözlemlendi. Brent tipi ham petrol fiyatı %1,1 yükselirken, Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksinde %6,5 oranında düşüş yaşandı.



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2021 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr   